

Årsrapport 2016

1. januar - 31. december 2016

(17. regnskabsår)

Lille Tornbjerg Vej 30
5220 Odense SØ

Godkendt på ordinær generalforsamling.
Odense, den 14/3 2017



Som dirigent:
Jon Steingrim Johnsen
Gl. Strandvej 206
3050 Humlebæk

CVR-nr. 25 12 19 02
Hjemsted: Odense

Indholdsfortegnelse

Oversigt	s. 3
Ledelsesberetning	s. 5-8
Oversigt over ledelseshverv	s. 10-11
Resultatopgørelse 2016 - forsikring	s. 13
Resultatopgørelse 2016 - investering	s. 14
Balance 31. dec. 2016	s. 15-16
Egenkapitalopgørelse	s. 17
Noter til årsrapporten	s. 19-29
Ledelsespåtegning	s. 31
Revisionspåtegning	s. 32-35



Adresse

Lille Tornbjerg Vej 30
5220 Odense SØ
Danmark
Telefon: 65 20 21 20
Fax: 65 20 21 21
www.mølholm-forsikring.dk

CVR.nr.

25 12 19 02

Stiftelsesdato 17. 12. 1999

Hjemsted Odense

Aktiekapital

DKK 10.000.000

Ejerforhold

Mølholm Forsikring A/S ejes 100 %
af PFA Pension Forsikringsaktieselskab,
Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø

Koncernregnskab kan rekvireres
hos PFA Holding A/S

(CVR-nr. 22 43 80 18),
Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø

Direktion

Per Sehested-Blad, CEO
Uraniavænget 37, Paarup, 5210 Odense NV

Niels Quist Johansen, CFO

Tjærepletten 31, Strib, 5500 Middelfart

Bestyrelse

Jon Steingrim Johnsen, bestyrelsesformand
GI, Strandvej 206, 3050 Humlebæk

Ib Thrane

Sadolinsvænget 4, 5230 Odense M

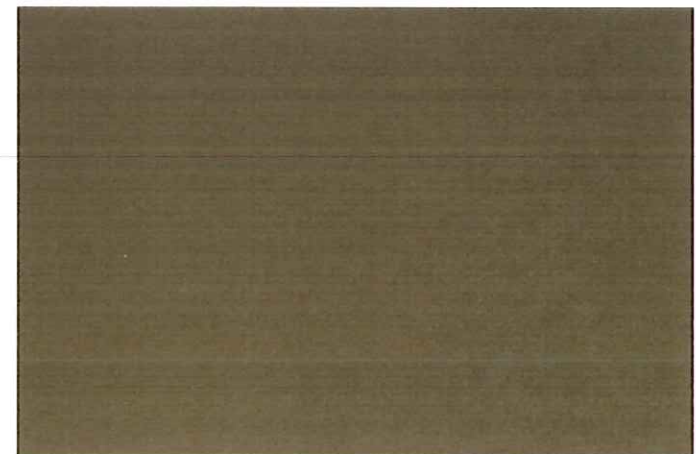
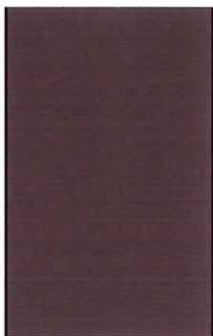
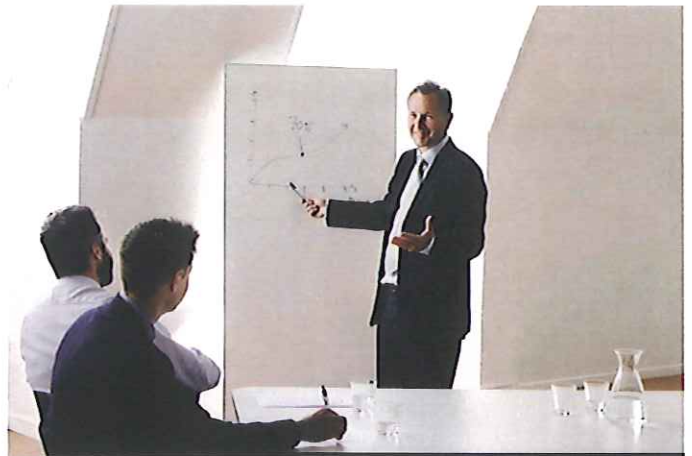
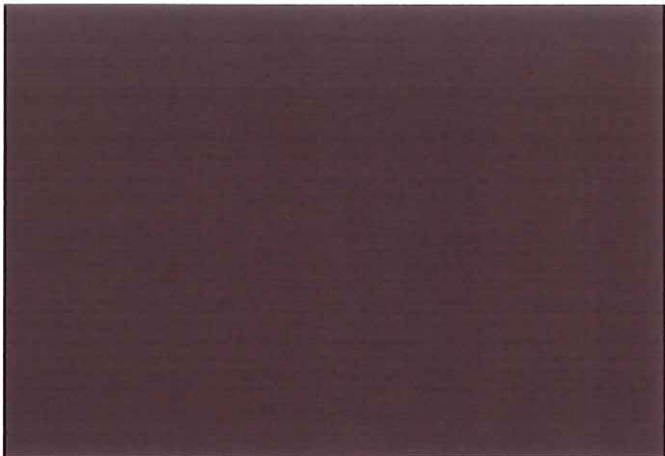
Dorthe Bundgaard

Christansh Voldgade 16, 02, 1424 København K

Revisorer

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab,
Weidekampsgade 6, 2300 København S



Ledelsesberetning 2016

2016 var endnu engang et år med stor vækst for Mølholm Forsikring A/S. Forretningsaktiviteten blev udvidet, antallet af kunder voksede og selskabet lancerede flere nye produkt- og serviceydelser.

Mølholm Forsikring A/S har koncession til at drive forsikringsvirksomhed indenfor brancherne "Ulykke og sygdom" (forsikringsklasse 1 og 2). Selskabet tegner forsikring til virksomheder og privatpersoner i Danmark og på Færøerne for behandling imod sygdom og ulykke. Mølholm Forsikring A/S har stadig en lille portefølje på ca. 900 kritisk sygdomsdækninger, denne type forsikring har ikke kunnet nytegnes siden 2008. Behandlingen foregår primært på private hospitaler i Danmark, som Mølholm Forsikring A/S har indgået samarbejdsaftaler med. Mølholm Forsikring A/S samarbejder med ca. 50 privathospitaler og privatklinikker i Danmark, 3 i Tyskland, 3 i Sverige og 6 i Spanien.

Stigende præmieindbetalinger og aktivitet

Markedet for sundhedsforsikringer er præget af hård konkurrence med et stigende præmiefokus. Der har været et stort antal udbud i 2016, både i Mølholm Forsikrings egen portefølje, samt i konkurrenternes portefølje. Det er derfor tilfredsstillende, at selskabet gennem en satsning på kvalitet i produkter og services har kunnet øge forretningsomfanget. Præmieindtægterne udgjorde 405 mio. kr. i 2016 mod 360 mio. kr. året før, svarende til en stigning på 12,5 pct.

I 2016 havde selskabet en tilgang af 1.627 større og mindre virksomheder med 20.094 omfattede forsikrede. Da afgang var væsentlig lavere med 261 virksomheder med 5.190 forsikrede, befæstede Mølholm Forsikring A/S endnu engang sin position i toppen af markedet.

Mølholm Forsikring A/S giver en effektiv kundebetjening med høj kvalitet baseret på, at kunderne kan anmelde skader og sygdomme online døgnet rundt suppleret med personlig betjening over telefonen indenfor almindelig arbejdstid. I dag vælger ca. 40 pct. af kunderne at benytte sig af Mølholm Forsikring A/S's personlige kontaktmuligheder til medarbejdere med sundhedsfaglig uddannelse. Mølholm Forsikring A/S giver en kort behandlingstid for anmeldelser af sygdomme og skader på kun 1-2 hverdage og en behandlingsgaranti på 10 hverdage (gennemsnitlig 7 hverdage).

Mindre tilfredsstillende resultat

Årets resultat efter skat udgør DKK 13.534.364. Ledelsen foreslår udlodning af udbytte på DKK 40.691.598.

Resultatet er højere end resultatet for 2015 og afviger en del ifht. budgettet for 2016. Derfor betragtes resultatet som mindre tilfredsstillende. Det forsikringstekniske resultat steg fra -2,2 til 9,9 mio. kr. - årsagen hertil er primært øgede priser samt en fokus på indkøb. Ledelsen følger selskabets forsikringsrisici meget nøje. Skadeprocent og skadefrekvens rapporteres og vurderes måned for måned, og der udarbejdes selvstændige risikoregnskaber for hver enkelt virksomhed i forbindelse med præmiefornyelsen. Ledelsen har igangsat processer som fortsat retter op på det forsikringstekniske resultat i 2017 hvor målet er et combined ratio på ca. 94%.

Investeringsafkastet har bidraget positivt til årets resultat.

Selskabets investeringsrisici er begrænset til investering i børsnoterede obligationer og børsnoterede aktier samt aftaleindlån. Selskabets likviditet har i hele perioden været tilfredsstillende.

Solvens og kapital

Selskabets solvensmargen i henhold til Finanstilsynets regler udgjorde pr. 31. december 2016 DKK 84,6 mill. (DKK 92,1 mill. pr. 31/12-2015). Basiskapitalgrundlag udgør DKK 126,1 mill. (DKK 153,4 mill. pr. 31/12-2015). Finanstilsynets krav til solvensmargen overholdes således 1,49 gange (1,61 gange pr. 31/12-2015). Selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til DKK 84,6 mill. (DKK 92,1 mill. pr. 31/12-2015). Det individuelle solvenskrav er opgjort efter LTGA modellen.

Bestyrelsen er opmærksom på den løbende overholdelse af solvensmargenkravet og følger udviklingen tæt. Det er selskabets forventning, at den løbende indtjening i 2017 er tilstrækkelig til at sikre det nødvendige basiskapitalgrundlag. Bestyrelsen er bekendt med den nye solvensbekendtgørelse og er af den opfattelse at effekten af denne ikke påvirker selskabets solvensmargenkrav væsentligt.

Risikostyring

Selskabet har ingen engagementer eller sikkerhedsstillelser, jvf. § 78 i Lov om Finansiell virksomhed.

Selskabets risikostyring relaterer sig til forsikringsmæssige risici, investeringsrisici, kreditrisici og operationelle risici. Bestyrelsen udstikker de overordnede retningslinjer for accept af risici. Dette er formuleret i bestyrelsesgodkendte dokumenter for forsikringstegning og investeringer. Selskabet har kun begrænset kreditrisici og operationelle risici.

Forsikringsporteføljen og dermed selskabets risiko er spredt på store, mellemstore og mindre virksomheder samt private - ingen enkeltkunder kan påvirke selskabets præmie

med mere end 5 pct. Selskabet har kun et forsikringsprodukt (behandlingsforsikringer), hvilket gør at selskabet har status som specialist. Det anses ikke for sandsynligt at behandlingsforsikringer generelt skulle forsvinde fra det danske marked, hvorfor denne risiko er ubetydelig. Katastroferisiko anses for irrelevant, idet det ikke anses for muligt, at alle medarbejdere i en eller flere virksomheder på én gang får en lidelse, som vil være omfattet af en behandlingsforsikring. Mølholm Forsikring A/S dækker ikke akutte lidelser eller skader.

Implementering af solvens II

Den 1. januar 2016 blev Solvens II-direktivet implementeret. Reglerne var på nogle områder allerede i store træk implementeret i den gældende lovgivning. Implementeringen af Solvens II har medført, at Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser.

I forbindelse med indførelsen af Solvens II blev der indført EIOPA-rentekurven. Opgørelsen af de forsikringsmæssige forpligtelser i regnskabet vil fremadrettet indeholde en risikomargin. Risikomargen er det risikotillæg i form af den samlede kapitalomkostning, som en tredjepart ville blive belastet med, hvis tredjepart overtog forsikringsforpligtelserne. Opgørelsen har ikke påvirket egenkapitalen.

Som følge af ændring i sammenligningstal i forbindelse med Solvens II er ændringen i risikomargen på DKK 1.600.000 og der er ingen påvirkning på erstatningshensættelserne.

Ledelsesforhold

Oversigt over ledelsens ledelseshverv er medtaget på side 10-11

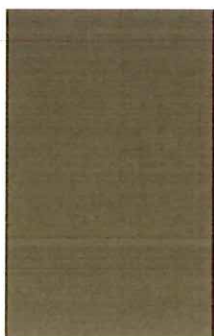
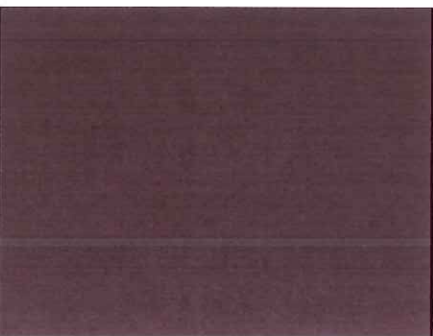
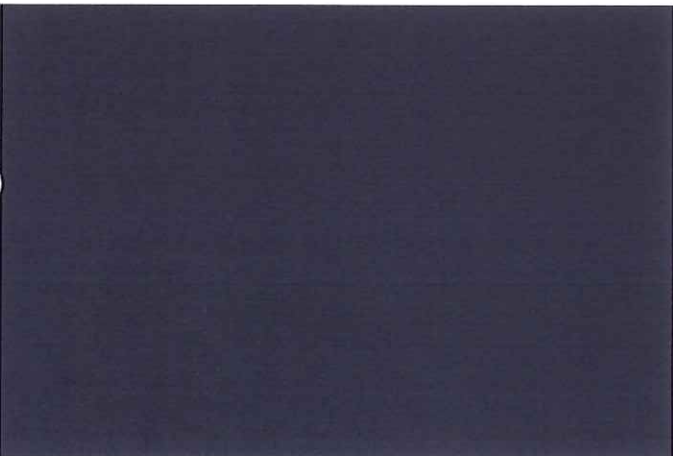
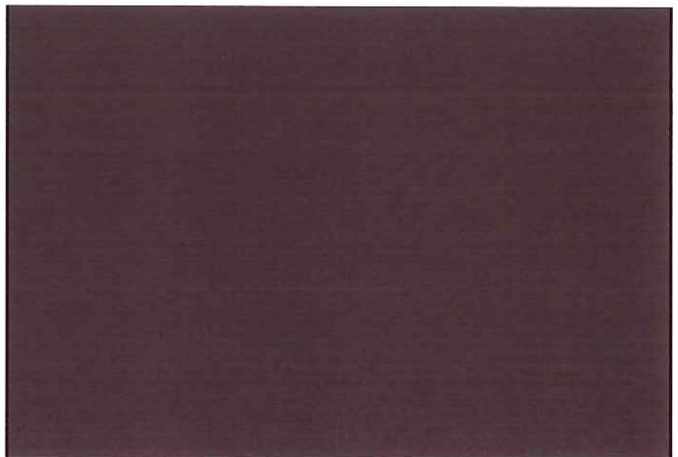
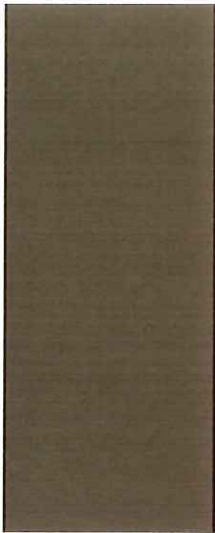
Det underrepræsenterede køn

Bestyrelse og ledergrupper med få deltagere er let påvirkelige overfor tilfældige ændringer, og Mølholm Forsikring A/S har fokus på at tiltrække kvalificerede kvindelige kandidater til ledelsesposter. Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 33/67 pct. fordeling af kønnene. Selskabet opfylder dette mål i regnskabsåret. Målet for andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen er 40 pct., hvilket svarer til kønsmæssig ligestilling i lovens forstand. Ledelsen består i dag af 4 mænd og 1 kvinde og selskabet opfylder dermed endnu ikke målsætningen.

Forventet udvikling og efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser af væsentlig betydning for den økonomiske situation eller dets fremtidige virke. Selskabet forventer et positivt resultat for år 2017 i niveauet 25-30 mio. kr. efter skat.

Moderselskabet PFA Pension har haft igangsat et salg af selskabet hvilket har ført til en aftale om salg i januar 2017. Den endelige godkendelse fra myndighederne afventes stadig på nuværende tidspunkt.



Oversigt over ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen har godkendt direktør Niels Quist Johansens ledelseshverv som:

- Direktør og bestyrelsesformand for Regnskab og Bogføring ApS
- Direktør for N. Johansen Holding ApS
- Bestyrelsesformand Danish Retail Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem Ejendomsselskabet Flintholmen A/S
- Bestyrelsesmedlem Ejendomsselskabet Viby A/S
- Bestyrelsesmedlem Obton Global Selskabsinvestor P/S

Bestyrelsen har godkendt direktør Per Sehested-Blads ledelseshverv som:

- Direktør for Ejendomsselskabet Randers Erhvervscenter Syd ApS
- Direktør for Per Sehested-Blad ApS
- Direktør for Tøndervej 4-6, Aabenraa ApS
- Direktør for Ejendomsselskabet Aalborg Syd Detail ApS
- Direktør for Patientforeningen Bedste Speciallæger i DK og EU ApS
- Direktør for Stakkesvang 13, Fredericia ApS
- Direktør for K/S Randers Erhvervscenter Syd

Bestyrelsens ledelseshverv

Jon Steingrim Johnsen har følgende ledelseshverv:

- Koncerndirektør og COO PFA Holding A/S og PFA Pension, forsikringsaktieselskab
- Bestyrelsesmedlem Letpension A/S
- Bestyrelsesmedlem Forsikringsakademiet
- Bestyrelsesmedlem PFA Kapitalforvaltning A/S
- Repræsentantskabsmedlem Lån & Spar Bank A/S
- Næstformand PFA Soraarnej A/S

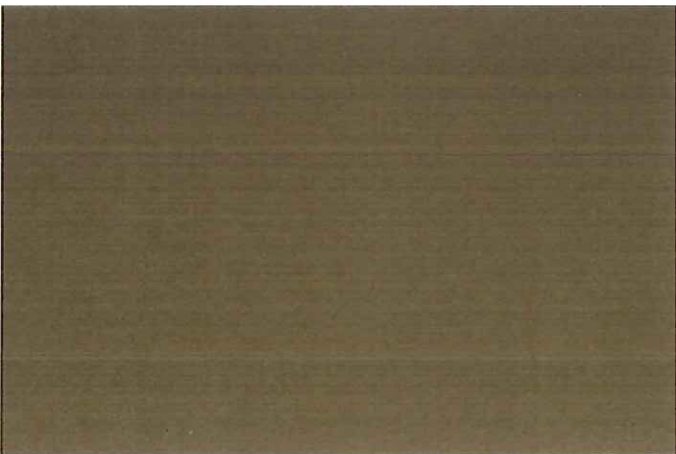
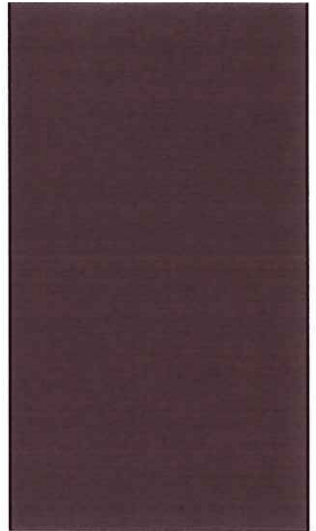
Ib Thrane har følgende ledelseshverv:

- Bestyrelsesformand Autohuset Vestergaard A/S
- Bestyrelsesmedlem Autohuset Vestergaard A/S Personvogne
- Bestyrelsesformand Autohuset Vestergaard Lastvogne Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S
- Bestyrelsesformand Autohuset Vestergaard Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem AV Biludlejning A/S
- Bestyrelsesmedlem Buscenter Vest A/S
- Bestyrelsesmedlem Buscenter Nord ApS
- Bestyrelsesformand Vognsmeden Thorsvej ApS
- Bestyrelsesmedlem Rahabiler & Busser A/S
- Bestyrelsesformand Impo Trading A/S

- Bestyrelsesmedlem Entreprenør Marius Pedersens Fond
- Bestyrelsesformand MP Ejendomsaktieselskab, Ferritslev
- Bestyrelsesmedlem Otto og Lilli Kahles Fond
- Direktør IT Advokatanpartsselskab
- Bestyrelsesformand Haugaard Company A/S
- Bestyrelsesmedlem Autoinc A/S
- Bestyrelsesmedlem Kildehøj ApS

Dorthe Bundgaard har følgende ledelseshverv:

- Bestyrelsesmedlem Property Investment A/S
- Bestyrelsesmedlem AIDA - Det Danske Selskab for Forsikringsret
- Bestyrelsesmedlem Danske Hus Hamburg A/S
- Bestyrelsesmedlem King´s Pool York A/S
- Bestyrelsesmedlem P/S PFA Absalon Ejendomme ApS
- Bestyrelsesmedlem P/S PFA Blue Star Ejendomme ApS
- Bestyrelsesmedlem P/S CPH Properties I
- Bestyrelsesmedlem Ejendomsaktieselskabet BP
- Bestyrelsesmedlem CC Properties ApS
- Bestyrelsesmedlem PFA Boliger A/S
- Bestyrelsesmedlem PFA Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem Videncenter for Helbred og Forsikring



Resultatopgørelse 2016

- forsikring

Forsikringsvirksomhed		
Noter	2016	2015
DKK		
Bruttopræmier	410.761.422	369.957.863
Ændring i præmiehensættelser	-5.345.787	-9.857.863
Præmieindtægter f.e.r. i alt	405.415.635	360.100.000
Forsikringsteknisk rente	-345.585	-246.587
Udbetalte erstatninger	-343.214.035	-310.775.950
Ændring i erstatningshensættelser	0	-3.534.150
Ændring i risikomargen	-1.600.000	-3.300.000
4 Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	-344.814.035	-317.610.100
Erhvervelsesomkostninger	-21.409.843	-18.816.448
10 Administrationsomkostninger	-28.936.597	-25.647.013
Forsikringsmæssige driftsomk. f.e.r i alt	-50.346.440	-44.463.461
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	9.909.575	-2.220.148

Resultatopgørelse 2016

- investeringsvirksomhed

Investeringsvirksomhed		
Noter	2016	2015
DKK		
Renteindtægter og udbytte m.v.	4.863	4.174.525
Renteudgifter	-336.437	-55.463
Administrationsomk. i forbindelse med inv.	-603.225	-600.000
Kursregulering andre finansielle investeringsaktiver	8.079.845	2.150.091
Investeringsafkast, i alt	7.145.046	5.669.153
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	345.585	246.587
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	7.490.631	5.915.740
Resultat før skat	17.400.206	3.695.592
5 Skat	-3.865.842	-856.998
Årets resultat	13.534.364	2.838.594
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	13.534.364	2.838.594
Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	40.691.598	0
Overført resultat	-27.157.234	2.838.594
	13.534.364	2.838.594

Balance 2016

- aktiver

Aktiver		
	2016	2015
Noter DKK		
6		
Driftsmidler	613.916	451.166
Indretning af lejede lokaler	348.744	101.979
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT	962.660	553.145
Obligationer	0	13.020.128
Investeringsforeningsandele	314.315.958	260.243.618
ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER I ALT	314.315.958	273.263.746
Tilgodehavende hos forsikringstagere	42.247.971	39.927.247
TILGODEHAVENDER I FORBINDELSE MED DIREKTE FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT	42.247.971	39.927.247
Depositum	817.263	1.010.879
Andre tilgodehavender	129.563	302.799
TILGODEHAVENDER I ALT	43.194.797	41.240.925
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	0	5.249.542
Udskudt skatteaktiv	29.747	0
Likvide beholdninger	2.952.400	8.324.174
ANDRE AKTIVER I ALT	2.982.147	13.573.716
Tilgodehavende renter	0	8.646
Andre periodeafgrænsningsposter	523.492	620.368
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	523.492	629.014
AKTIVER I ALT	361.979.054	329.260.546

Balance 2016

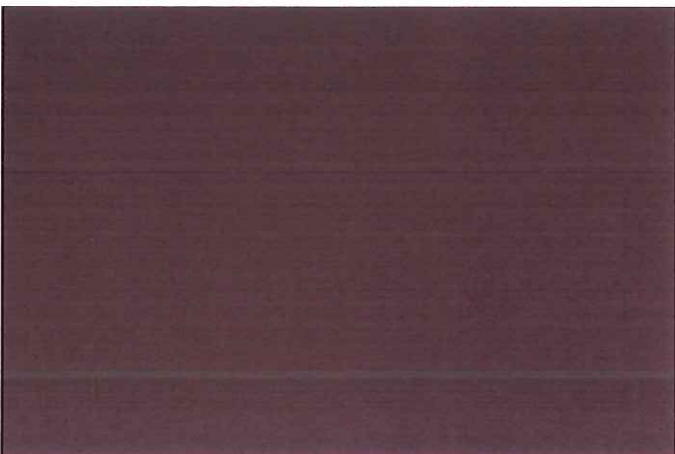
- passiver

Passiver			
Noter		2016	2015
DKK			
7	Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
	Overført overskud	116.200.000	143.357.234
	Foreslået udbytte	40.691.598	0
	EGENKAPITAL I ALT	166.891.598	153.357.234
	Præmiehensættelser	113.437.445	108.091.658
	Erstatningshensættelser	33.947.322	37.247.322
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	4.900.000	3.300.000
	Hensættelser til forsikringskontrakter i alt	152.284.767	145.338.980
	Aktuelle skatteforpligtelser	3.887.921	846.826
	Udskudt skat	10.077	10.077
	Gæld til kreditinstitutter	6.319.958	0
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	26.744.696	24.462.174
	Anden gæld	5.850.114	5.245.255
9	GÆLD I ALT	42.802.689	30.564.332
	PASSIVER I ALT	361.979.054	329.260.546
11	Transaktioner med nærtstående parter		
12	Eventualforpligtelser		
13	Følsomhedsoplysninger		
14	Risikooplysninger		
15	Revisionshonorar		
16	Koncernforhold		
17	Forsikringskontrakter		

Egenkapitalopgørelse 2016

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	10.000.000	140.518.640	0	150.518.640
Årets resultat		2.838.594	0	2.838.594
Anden totalindkomst		0	0	0
Årets totalindkomst		2.838.594	0	2.838.594
Udbetalt udbytte			0	0
Egenkapital 31. december 2015	10.000.000	143.357.234	0	153.357.234
Årets resultat		13.534.364	0	13.534.364
Anden totalindkomst		0	0	0
Årets totalindkomst		13.534.364	0	13.534.364
Foreslået udbytte		-40.691.598	40.691.598	0
Udbetalt udbytte			0	0
Egenkapital 31. december 2016	10.000.000	116.200.000	40.691.598	166.891.598



Note 1

hoved- og nøgletal

De sidste 5 år i hovedtal udgør:

t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Bruttopræmieindtægter	405.416	360.100	327.000	313.152	307.000
Bruttoerstatningsudgifter	-344.814	-317.610	-261.121	-239.490	-240.521
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-50.346	-44.463	-41.719	-38.615	-37.286
Forsikringsteknisk resultat	9.910	-2.220	24.389	35.403	29.696
Forsikringsteknisk rente	-346	-247	230	356	502
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	7.491	5.916	18.494	4.208	10.039
Årets resultat	13.534	2.839	32.413	29.628	29.754
Afløbsresultat	2.588	-2.996	4.963	4.007	-4.765
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	152.285	145.339	128.647	126.592	128.038
Forsikringsaktiver i alt	42.248	39.927	31.405	29.066	38.269
Egenkapital i alt	166.892	153.357	150.519	118.105	118.572
Aktiver i alt	361.979	329.261	310.359	268.362	272.817
NØGLETAL:					
Bruttoerstatningsprocent	85,05	88,20	79,85	76,48	78,35
Bruttoomkostningsprocent	12,42	12,35	12,62	12,33	12,15
Combined ratio	97,47	100,55	92,47	88,81	90,49
Operating ratio	97,55	100,62	92,41	88,90	90,34
Relativt afløbsresultat	6,95	-9,85	15,09	12,19	-16,17
Egenkapitalforrentning i procent	10,87	2,43	31,93	31,92	37,12
Solvendækning (urevideret)*	1,49	1,61	2,07	1,97	1,93

* Nøgletallet solvendækning er undtaget fra kravet om revision jævnfør bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret

Note 2

Brancheregnskab for 2016

Syge- og ulykkesforsikring					
	2016	2015	2014	2013	2012
t.DKK					
Bruttopræmier	410.761	369.958	331.525	315.297	310.998
Bruttopræmieindtægter	405.416	360.100	327.000	313.152	307.000
Bruttoerstatningsudgifter	344.814	317.610	261.121	239.490	240.521
Bruttodriftsomkostninger	50.346	44.463	41.719	38.615	37.286
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-346	-247	230	356	502
Forsikringsteknisk resultat	9.910	-2.220	24.389	35.403	29.696
Antal skader	96.683	88.209	64.498	51.746	47.343
Gns. udg. pr. skade incl. ibnr	3.566	3.601	4.049	4.628	5.080
Erstatningsfrekvens	39,50	36,50	33,20	26,90	25,09

Note 3

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er ændret som følge af implementering af Solvens II, herunder implementering af ny regnskabsbekendtgørelse.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Aktiver og forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi svarende til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, som er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen.

Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen.

Nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016

Finanstilsynet har udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsvirksomheder og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2015. De ændrede bestemmelser betyder ud over præsentationsmæssige ændringer også en ændring i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der implementeres nye begreber som risikomargin og fortjensmargin.

For Mølholm Forsikring A/S betyder ændringen kun en ændring i præsentationen af de forsikringsmæssige hensættelser, hvorimod størrelsen af hensættelserne vil være på uændret niveau.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsens poster periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Præmieindtægter f.e.r.

Præmieindtægter f.e.r. omfatter årets opkrævede præmier reguleret med bevægelser i præmiehensættelserne. Præmierne er opført med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, som ydes uafhængigt af skadesforløbet, samt eksklusive afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmien.

Forsikringsteknisk rente f.e.r.

En del af det samlede resultat af investeringsvirksomhed vedrører forsikringsvirksomheden og overføres derfor til denne del af resultatopgørelsen.

Overførslen udgør et beregnet afkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige præmiehensættelser f.e.r.

Som rente anvendes en gennemsnitsrente for 2016 på -0,312% p.a.

Erstatningsudgifter f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger. Endvidere indbefattes interne og eksterne udgifter til vurdering og begrænsning af skaderne samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af de indtrufne skader. Der er endvidere reguleret for bevægelser i erstatningshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indeholder erhvervsomkostninger omfattende omkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger indeholder øvrige omkostninger inklusive afskrivninger på inventar, IT-anlæg og udgifter til offentlige myndigheder.

Andre indtægter

Under andre driftsindtægter opføres indtægter, der ikke kan henføres til virksomhedens forsikringsbestand eller investeringsaktivitet.

Skat

Selskabsskat i resultatopgørelsen indeholder årets beregnede selskabsskat samt regulering af udskudt skat. Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab. Der foretages fuld fordeling af skatter indenfor sambeskatningen.

BALANCEN

Værdiansættelse af materielle anlægsaktiver

Driftsmidler måles til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger over aktivernes forventede levetid. Posten indeholder IT-anlæg og driftsmidler som afskrives over 3 år og indretning af lejede lokaler som afskrives over 8 år.

Investeringsaktiver

Værdipapirer, indregnet som investeringsaktiver, omfatter statsobligationer, realkreditobligationer, børsnoterede aktier og investeringsandele, der måles til dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til skønnet dagsværdi ved årets afslutning, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser afsættes efter pro rata temporis princippet baseret på de enkelte kontrakters bruttopræmie.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser er opgjort således, at de - under hensyntagen til alle foreliggende oplysninger - er tilstrækkelige til at dække alle erstatningsudgifter på skader indtruffet før balancedagen, uanset om disse ikke er kommet til selskabets kendskab.

Erstatningshensættelserne indeholder de direkte og indirekte omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne.

Generelt fastsættes erstatningshensættelserne uden hensyntagen til rente (diskontering).

Risikomargen

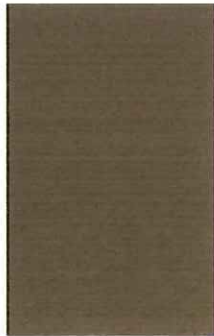
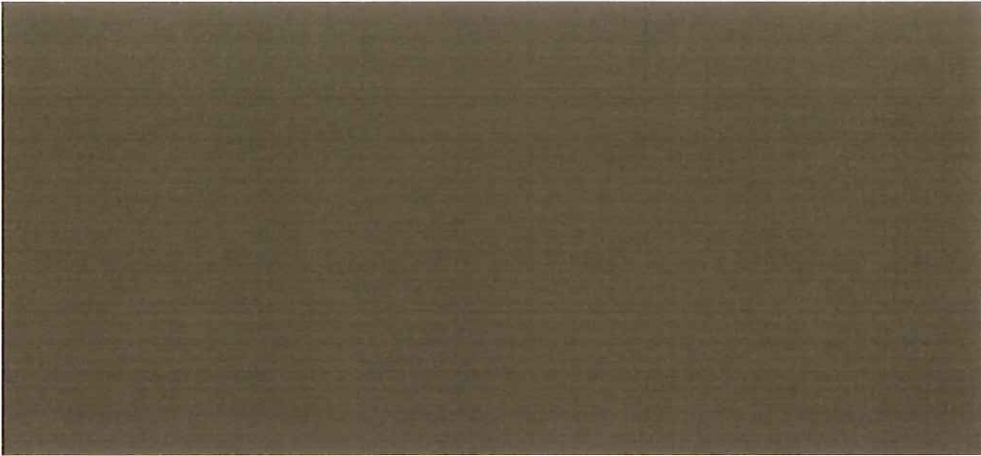
Risikomargen er beregnet som Cost of Capital for et andet selskab for at kunne overtage afløb af tekniske hensættelser.

Ændring af sammenligningstal

Sammenligningstal er korrigeret for at opfylde kravene i den nye regnskabsbekendtgørelse, herunder introduktion af risikomargen.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner mellem selskaber i PFA-koncernen foretages på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækkende basis og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne.



Noter til resultatopgørelse og balance

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter DKK	2016	2015
4 Fordeling på årets erstatninger og afløbsresultat		
Erstatningsudgift brutto samt f.e.r. – årets skader	314.613.659	314.613.659
Erstatningsudgift brutto samt f.e.r. - afløb tidligere år	2.996.441	2.996.441
Erstatningsudgift brutto samt f.e.r. – i alt	317.610.100	317.610.100
Årets afløb specificeres således:		
Hensat til erstatningsudgifter tidl. år	33.500.000	27.000.000
Erstatningsudgifter vedr. tidligere år	-30.911.967	-29.996.441
Årets afløbsresultat	2.588.033	-2.996.441
5 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat (22% af resultat før skat)	3.905.666	846.826
Skattemæssige korrektioner	0	0
Ændring i den udskudte skat	-39.824	10.172
I alt	3.865.842	856.998
Udskudt skat		
Beregnet udskudt skat	-29.747	10.077
Afsat tidligere år	10.077	-95
Årets regulering	-39.824	10.172
Betalte skatter		
De i året betalte skatter udgør	864.451	10.485.357
6 Materielle anlægsaktiver	<u>Driftsmidler</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>
Kostpris 1. januar	2.283.955	323.665
Tilgang i årets løb	463.639	356.034
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	2.747.594	679.699
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.832.789	221.686
Årets afskrivninger	300.889	109.269
Årets afskrivning på afhændede aktiver	0	0
Tilbageførte ned- og afskr. på afhændede aktiver	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	2.133.678	330.955
Regnskabsmæssig værdi 31. december	613.916	348.744
Afskrives over	3 år	8 år

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter	2016	2015
DKK		
7 AKTIEKAPITAL		
100.000 stk.a DKK 100		
Selskabskapitalen består af 100.000 aktier a nominelt DKK 100	10.000.000	10.000.000
8 BASISKAPITALGRUNDLAG		
Basiskapitalgrundlag	126.170.253	153.357.234
Basiskapitalen specificeres således:		
Egenkapital	166.891.598	153.357.234
Foreslået udbytte	-40.691.598	0
Udskudt skatteaktiv	-29.747	0
I alt	126.170.253	153.357.234
Basiskapitalgrundlag	126.170.253	153.357.234
Solvenskapitalgrundlag	84.624.000	92.110.000
9 Gæld		
Selskabets samlede gæld er kortfristet og forfalder inden for 1 år		
10 Medarbejdere		
Udgiften til disse udgør i regnskabsåret	36.484.527	31.220.313
Som fordeles således:		
Løn	29.488.839	26.135.184
Lønrefusion	-555.938	-787.974
Pension	2.974.827	2.168.732
Andre udgifter til social sikring	418.972	389.985
Lønsumsafgift	4.157.827	3.314.386
I alt	36.484.527	31.220.313
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	68	58

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter til resultatopgørelse og balance

	2016	2015
Vederlag til ledelsen (mio. kr.)		
1 bestyrelsesmedlem har som koncerndirektør for PFA Pension modtaget følgende vederlag: Jon Steingrim Johnsen	5,39	5,64
Selskabets direktion har modtaget følgende faste vederlag og honorar:		
Per Sehested-Blad, CEO	3,13	3,13
Niels Quist Johansen, CFO	2,40	2,40
Væsentlige risikotagere:		

Selskabet har valgt at anvende undtagelsesbestemmelsen i § 116 stk. 3 i BEK nr. 937 af 27/7/2015, Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, hvorfor person med indflydelse på virksomhedens risikoprofil ikke er oplyst.

11 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

PFA Pension Forsikringsaktieselskab, København, besidder 100 pct. af aktiekapitalen i Mølholm Forsikring A/S og har dermed stemmemajoriteten.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transaktioner med nærtstående parter foretages på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækkende basis og efter kontraktlige aftaler mellem virksomhederne.

PFA Asset Management A/S leverer kapitalforvaltning og porteføljeadministration inden for aktier, obligationer og relaterede derivater til Mølholm Forsikring A/S.

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter til resultatopgørelse og balance

	DKK	DKK
	2016	2015
12 EVENTUALFORPLIGTELSE		
Selskabet har indgået en huslejekontrakt med en årlig leje på DKK 1.425.000. Lejemålet er uopsigeligt i 36 måneder		
Selskabet har ikke herudover kautions-, garanti eller andre eventualforpligtelser ud over, hvad der er sædvanligt branchemæssigt og i øvrigt fremgår af årsberetning, regnskab eller noter.		
Registrerede aktiver udgør	176.499.000	140.749.000
Specificeres således:		
Statsobligationer, danske	176.499.000	140.749.000
I alt	176.499.000	140.749.000
13 FØLSOMHEDSOPLYSNINGER		
Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen	
Rentestigning på 0,7 pct. Point	-8.866	
Rentefald på 0,7 pct. Point	8.866	
Aktiekursfald på 12 pct.	-691	
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	
Valutarisiko (VaR 99,5)	-3.312	
Tab på modparter på 8 pct.	-2.469	

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter til resultatopgørelse og balance

14 RISIKOOPLYSNINGER

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen inkluderer accept risikoen ved direkte forsikring samt administrationen af skadebehandling. Selskabet har ikke tegnet genforsikring. Selskabet følger de bestyrelsessgodkendte underwriting guidelines.

Finansiell risiko

Investeringsrisikoen repræsenterer risikoen for tab som følge af ændringer i markedsværdierne for selskabets investeringer i børsnoterede værdipapirer. Selskabet har vedtaget en investeringspolitik, som sikrer at selskabet hele tiden er i stand til at opfylde myndighedernes krav. Investeringerne behandles på samtlige bestyrelsesmøder og investeringerne foretages alene af professionelle portefolio managers.

Kredit risiko

Selskabets kreditrisiko er reduceret til eventuelle tab på debitorer samt tab på forsikringskontrakter. Selskabet har ikke foretaget nogen form for udlån.

Operationel risiko

Operationel risikoen for tab som følge af utilsigtede hændelser eller risikoen for systematiske fejl. Endvidere indbefattes risikoen for IT nedbrud. Selskabet har etableret procedurer for alle hovedområder.

15 REVISIONSHONORAR

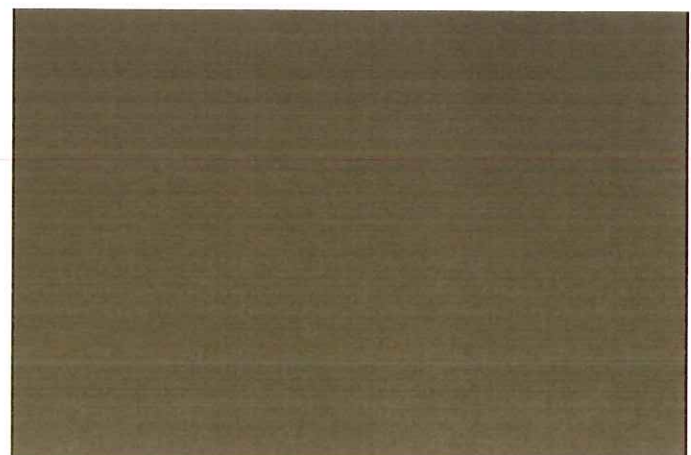
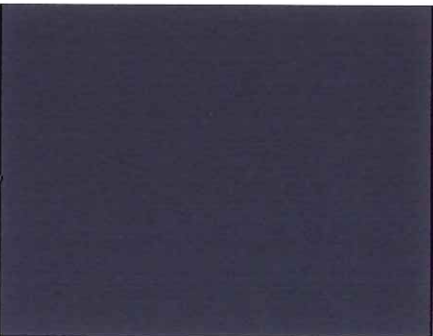
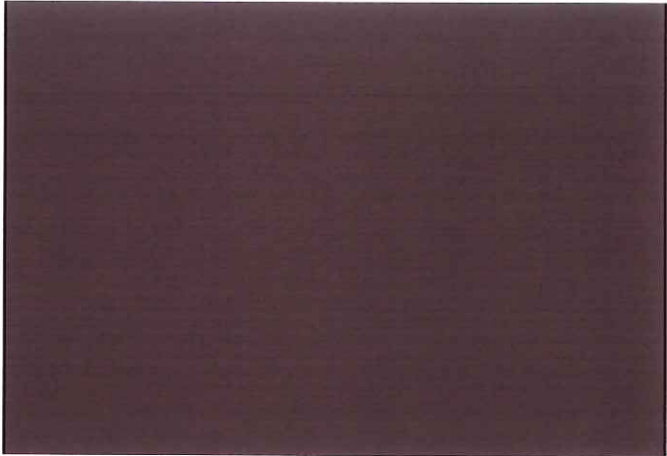
Der henvises til at Mølholm Forsikring A/S indgår 100% i PFA Pension, hvor revisionsnoten er udarbejdet på koncernniveau.

16 KONCERNFORHOLD

Koncernregnskab kan rekvireres hos:
PFA Holding A/S, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø
CVR-nr. 22 43 80 18

17 FORSIKRINGSKONTRAKTER

Selskabet har kun en type skadeforsikring - sundhedsforsikring - hvorfor der ikke er udarbejdet yderligere specifikationer



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Mølholm Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til Generalforsamlingens godkendelse.

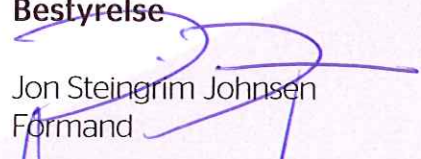
Odense, den 14. marts 2017

Direktion


Niels Quist Johansen
Direktør / CFO


Per Sehested Blad
Direktør / CEO

Bestyrelse


Jon Steingrim Johnsen
Formand


Ib Thrane


Dorthe Bundgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Mølholm Forsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Navn regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

(fortsættes på næste side)

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

(fortsættes på næste side)

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

(fortsættes på næste side) 34

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten på side 19 i årsrapporten/af note 1 i årsregnskabet.

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten/note 1 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

København, den 14. marts 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Anders Oldau Gjestrup
statsautoriseret revisor

